

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP RESPON INVESTOR**



**Oleh :**

**SITI UMI KHOMARIYAH**

**NPM: 14.1.01.08826**

**Program Studi : Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2018**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP RESPON INVESTOR**



**Oleh :**

**SITI UMI KHOMARIYAH**

**NPM: 14.1.01.08826**

**Program Studi : Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2018**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP RESPON INVESTOR**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**



**Oleh:**

**SITI UMI KHOMARIYAH**

**NPM: 14.1.01.08826**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**STIESIA SURABAYA**

**2018**

# **PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RESPON INVESTOR**

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**SITI UMI KHOMARIYAH  
NPM: 14.1.01.08826**

**Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji  
Pada Tanggal 24 Maret 2018**

**Susunan Tim Penguji :**

**Ketua : Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.**

**Anggota : 1. Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak., CA.**

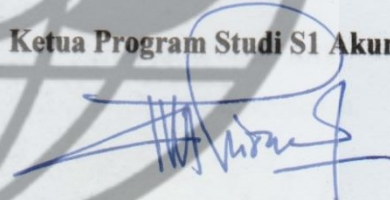
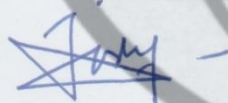
**2. Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima**

**Oleh:**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi S1 Akuntansi**



**Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak., CA.**

**Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Ketua STIESIA**



**Dr. Nur Fadrijih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**



## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : **SITI UMI KHOMARIYAH**

N.P.M. : **14.1.01.08826**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

### **PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RESPON INVESTOR**

Diajukan untuk diuji pada tanggal 24 Maret 2018, adalah hasil karya saya

Dengan demikian saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah saya telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 24 Maret 2018

Yang membuat pernyataan,

  
**Siti Umi Khomariyah**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Siti Umi Khomariyah  
NPM : 14.1.01.08826  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Sidoarjo, 11 Juli 1996  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (dua) / 1 (satu)  
Alamat Rumah : Dsn. Cangkring Gatak Rt. 12 Rw. 04 Ds.  
Seduri Kec. Balongbendo-Sidoarjo  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Sudarno  
Alamat Rumah/Telepon : Dsn. Cangkring Gatak Rt. 12 Rw. 04 Ds.  
Seduri Kec. Balongbendo-Sidoarjo  
Alamat Kantor/Telepon : Jl. Raya Surabaya Mojokerto Km. 44  
Tumenggung Tarik Sidoarjo  
Pekerjaan/Jabatan : Karyawan Swasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Seduri 1 Balongbendo tahun 2008
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 1 Balongbendo tahun 2011
3. Tamat SLTA di SMK Yapalis Krian tahun 2014
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA Surabaya	Surabaya	I-VII	2014-2018	-

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-



Dibuat dengan sebenarnya,

Siti Umi Khomariyah

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas berkat, rahmat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen Terhadap Respon Investor”**. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpah dan tercurahkan kepada Nabi Besar Muhammad SAW.

Penulisan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi Keuangan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, pengarahan, bantuan, dan *support* dari semua pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Ayah, Ibu, dan Adik tercinta yang telah memberikan semangat, kesabaran, bantuan moril dan materiil, serta do'a yang tiada hentinya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
2. Ibu Dr. Nur Fadrijih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
4. Ibu Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan penuh kesabaran memberikan

bimbingan, saran, serta pengarahan yang sangat bermanfaat kepada penulis dalam proses penulisan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.

5. Bapak Wimba Respatia, S.E., M.Ak., Ak., CA. selaku Dosen Wali yang selalu memberikan arahan dan nasehat, sehingga penulis dapat menempuh pendidikan selama dibangku kuliah dengan baik.
6. Ibu Dian Palupi, S.E., M.S.M. selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya yang telah memberikan izin untuk mengumpulkan data-data dalam penyusunan skripsi ini.
7. Segenap Bapak dan Ibu Dosen serta seluruh staff Pengajar dan Karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama di bangku perkuliahan sehingga dapat digunakan sebagai acuan dan dasar pertimbangan dalam penyusunan skripsi ini.
8. Keluarga di Surabaya yang sudah memberikan tempat tinggal selama penulis berada di Surabaya serta do'a dan semangatnya sehingga penulis dapat segera menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
9. Dea Hayu Sarasati, Wahyu Alfita, Yunita Nursari, Feri Irvan, Dyah Rosita, Devi Rosanti, Dini Putri, Mayasari, dan Cece Feny yang senantiasa meluangkan waktu untuk membantu, memberikan masukan dan saran, serta mendukung, menemani dan mendengarkan keluh kesah penulis dari awal perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.



11. Teman-teman SA3 angkatan 2014 terima kasih untuk kebersamaan selama di bangku kuliah, serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan, dan dukungannya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Serta pihak-pihak lain yang turut membantu baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat penulis sebutkan.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari banyak hal yang masih belum sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik serta saran demi kesempurnaan skripsi yang dibuat sehingga dapat memberikan manfaat untuk kedepannya bagi semua pihak. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua. Amin Ya Robbal Alamin.

Surabaya, 19 Februari 2018

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
ABSTRAK .....	xv
ABSTRACT .....	xvi
 <b>BAB 1 : PENDAHULUAN</b> .....	 1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	5
 <b>BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	 6
2.1 Tinjauan Teoritis .....	6
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	6
2.1.2 Investasi .....	7
2.1.3 Saham.....	8
2.1.4 Pasar Modal.....	10
2.1.5 Laporan Keuangan.....	11
2.1.6 Kinerja Keuangan.....	13
2.1.7 Rasio Keuangan .....	14
2.1.8 Kebijakan Dividen .....	22
2.1.9 Respon Investor.....	23
2.1.10 Harga Saham .....	23
2.2 Rerangka Pemikiran .....	25
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	27
2.3.1 Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap Harga Saham.....	27
2.3.2 Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap Harga Saham....	27
2.3.3 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap Harga Saham.....	28
2.3.4 Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) terhadap Harga Saham.....	29

<b>BAB 3 : METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi Penelitian .....	30
3.2 Teknik Pengambilan Sampel .....	30
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	33
3.3.1 Jenis Data.....	33
3.3.2 Sumber Data .....	33
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	33
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	33
3.4.1 Variabel Independen .....	34
3.4.2 Variabel Dependen .....	35
3.5 Teknik Analisis Data .....	36
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	36
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	36
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	39
3.5.4 Pengujian Hipotesis .....	40
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
4.1 Hasil Penelitian.....	42
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	42
4.1.2 Analisis Deskriptif .....	43
4.1.3 Uji Asumsi Klasik .....	45
4.1.4 Analisis Regresi Linier Berganda .....	51
4.1.5 Hasil Pengujian Hipotesis .....	53
4.2 Pembahasan .....	56
4.2.1 Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap Harga Saham.....	57
4.2.2 Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap Harga Saham ...	58
4.2.3 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap Harga Saham.....	59
4.2.4 Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) terhadap Harga Saham .....	60
<b>BAB 5 : PENUTUP .....</b>	<b>62</b>
5.1 Simpulan .....	62
5.2 Keterbatasan .....	63
5.3 Saran .....	64
JADWAL PENELITIAN .....	65
DAFTAR PUSTAKA .....	66
LAMPIRAN .....	69

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Kriteria Pengambilan Sampel .....	31
2 Daftar Perusahaan Sampel .....	32
3 Analisis Deskriptif .....	43
4 Uji Normalitas Sebelum <i>Transform</i> .....	46
5 Uji Normalitas Setelah <i>Transform</i> .....	48
6 Uji Multikolineritas .....	49
7 Hasil Uji Autokorelasi .....	51
8 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	52
9 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	53
10 Hasil Uji F .....	54
11 Hasil Perhitungan Uji t .....	55

## DAFTAR GAMBAR

Gambar		Halaman
1	Rerangka Pemikiran .....	26
2	Hasil Uji Normalitas .....	47
3	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	50





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1      Perhitungan <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	69
2      Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR) .....	74
3      Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	79
4      Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) .....	84
5      Harga Penutupan Saham ( <i>Closing Price</i> ) .....	89
6      Perhitungan <i>Return On Equity</i> (ROE) Setelah <i>Transform</i> .....	94
7      Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR) Setelah <i>Transform</i> .....	99
8      Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Setelah <i>Transform</i> .....	104
9      Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Setelah <i>Transform</i> .....	109
10     Harga Penutupan Saham ( <i>Closing Price</i> ) Setelah <i>Transform</i> .....	114
11     Hasil <i>Output SPSS</i> Sebelum dan Sesudah <i>Transform</i> .....	119